

Vĩ mô Việt Nam

Báo cáo
Ngày báo cáo

Vĩ mô
21/07/2026

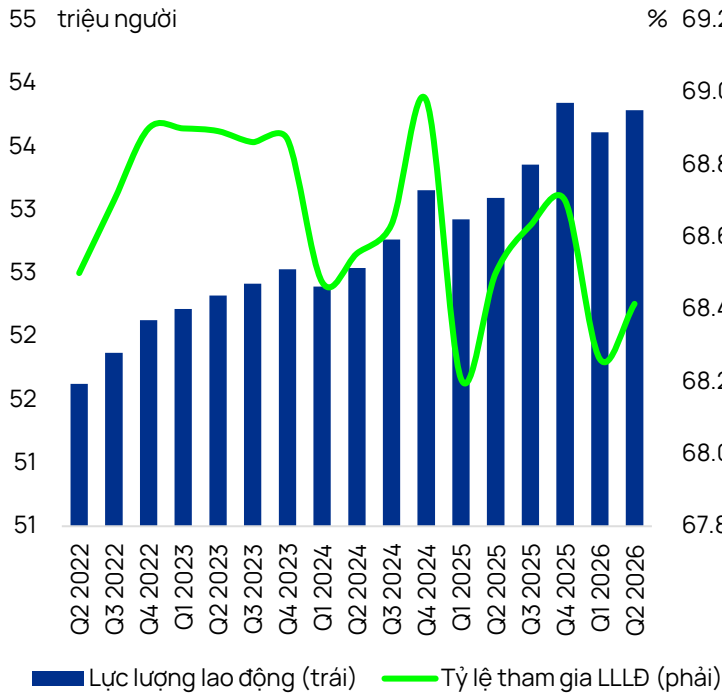
Quang Dao
Analyst
quang.dao@vietcap.com.vn
+84 24 6262 6999 ext. 365

Luong Hoang
Senior Manager
luong.hoang@vietcap.com.vn
+84 24 6262 6999 ext. 368

Thị trường lao động khả quan khi kinh tế tăng trưởng mạnh

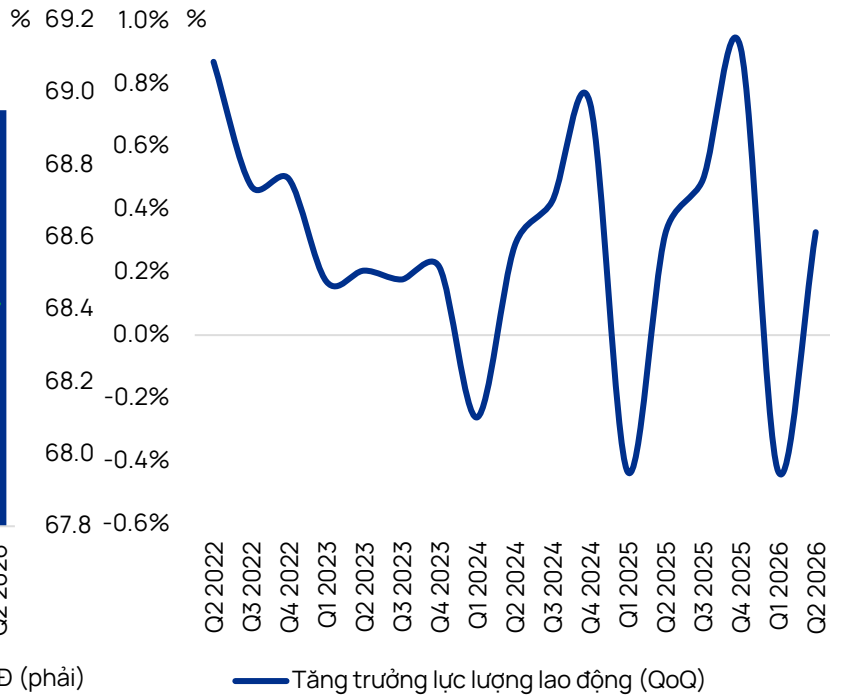
- Lực lượng lao động phục hồi sau giai đoạn suy yếu mang tính mùa vụ trong quý 1.** Theo Cục Thống kê, sau khi suy giảm trong quý 1 do kỳ nghỉ Tết, tổng lực lượng lao động của Việt Nam đã phục hồi, tăng khoảng 175.500 người (+0,3%) so với quý trước (QoQ) và 693.500 người (+1,3%) so với cùng kỳ (YoY), đạt 53,8 triệu người trong quý 2/2026. Ngoài ra, tỷ lệ tham gia lực lượng lao động duy trì ổn định ở mức 68,4% (+0.15% QoQ và -0.09% YoY) (**Hình 1-2**).
- Khu vực Công nghiệp và Xây dựng dẫn dắt tăng trưởng việc làm chung.** Tổng số việc làm cũng phục hồi, tăng khoảng 170.100 người QoQ và 688.300 người YoY, đạt 52,7 triệu người trong quý 2/2026. Với kết quả hoạt động sản xuất và xây dựng tăng trưởng mạnh (xem thêm trong [Báo cáo Cập nhật Vĩ mô của chúng tôi công bố ngày 7/7](#)), khu vực Công nghiệp & Xây dựng dẫn dắt tăng trưởng việc làm, tạo thêm khoảng 164.000 người QoQ và 546.100 người YoY, đạt 17,8 triệu người. Ngoài ra, khu vực Nông, Lâm nghiệp & Thủy sản tạo thêm khoảng 29.300 người QoQ, đạt 13,3 triệu người (giảm 189.900 việc làm YoY). Trong khi đó, việc làm trong khu vực Dịch vụ đạt 21,6 triệu người (giảm 23.200 QoQ nhưng tăng 332.100 YoY) (**Hình 3-4**).
- Quá trình chính thức hóa thị trường lao động tiếp tục trong quý 2.** Trong quý 2/2026, số lao động có việc làm phi chính thức tiếp tục giảm khoảng 99.500 (-0,3%) QoQ và 499.100 (-1,5%) YoY, xuống 32,5 triệu người, trong khi số lao động có việc làm chính thức tăng khoảng 269.600 (+1,4%) QoQ, đạt 20,2 triệu người (tăng 1,2 triệu, tương đương +6,3% YoY). Theo đó, tỷ lệ việc làm phi chính thức giảm 0,4 điểm phần trăm QoQ và 1,8 điểm phần trăm YoY, xuống 61,7%, mức thấp nhất kể từ quý 1/2022 (**Hình 5-6**).
- Tỷ lệ thất nghiệp tăng nhẹ trong khi tỷ lệ thiếu việc làm giảm.** Trong quý 2/2026, số người thất nghiệp tăng 5.400 QoQ lên 1,1 triệu, trong khi số người thiếu việc làm giảm 33.200 YoY xuống 825.400, dẫn đến tỷ lệ thất nghiệp ở mức 2,06% (không đổi QoQ; -0,02 điểm % YoY) và tỷ lệ thiếu việc làm ở mức 1,57% (-0,07 điểm % QoQ; -0,09 điểm % YoY) (**Hình 7-10**).
- Thu nhập bình quân giảm nhẹ 0,6% QoQ do các khoản thưởng Tết trong quý 1, nhưng vẫn tăng 8,7% YoY lên gần 9,0 triệu đồng/tháng.** Khu vực Dịch vụ vẫn là khu vực có mức thu nhập cao nhất với 10,5 triệu đồng/tháng (-0,3% QoQ; +8,0% YoY), tiếp theo là khu vực Công nghiệp và Xây dựng với 9,7 triệu đồng/tháng (-0,7% QoQ; +7,7% YoY), và khu vực Nông, Lâm nghiệp và Thủy sản với 5,4 triệu đồng/tháng (-1,2% QoQ; +11,1% YoY) (**Hình 11-12**).
- Số doanh nghiệp gia nhập ròng trong quý 2/2026 phục hồi từ mức thấp nhất trong năm quý nhưng vẫn thấp hơn 53,7% so với mức của cùng kỳ năm trước.** Trong quý 2/2026, có 54.271 doanh nghiệp thành lập mới và 19.533 doanh nghiệp quay trở lại hoạt động, trong khi 36.821 doanh nghiệp rời khỏi thị trường và 22.438 doanh nghiệp tạm ngừng hoạt động, dẫn đến số doanh nghiệp gia nhập ròng là 14.545 (vs 4.230 trong quý 1/2026). Tuy nhiên, số doanh nghiệp gia nhập ròng vẫn thấp hơn 53,7% YoY phản ánh mức nền cao trong quý 2/2025 và số doanh nghiệp hoàn tất giải thể tăng gần gấp đôi (98% trong số đó là doanh nghiệp nhỏ và vừa), một phần do việc chính thức xóa đăng ký các doanh nghiệp đã ngừng hoạt động từ lâu sau khi công tác quản lý thuế được tăng cường, thay vì sự suy giảm trên diện rộng của điều kiện kinh doanh (xem [Báo cáo Vĩ mô của chúng tôi công bố ngày 16/7/2026](#)) (**Hình 13-15**).
- Nhìn chung, dữ liệu quý 2/2026 cho thấy chất lượng thị trường lao động được cải thiện.** Việc làm mở rộng, việc làm chính thức tăng lên trong khi tỷ lệ việc làm phi chính thức giảm xuống mức thấp nhất trong bốn năm, và tăng trưởng thu nhập danh nghĩa vẫn cao hơn đáng kể so với lạm phát. Những xu hướng này tạo nền tảng hỗ trợ cho tiêu dùng của hộ gia đình.
- Trong thời gian tới, chúng tôi kỳ vọng điều kiện thị trường lao động sẽ tiếp tục khả quan trong nửa cuối năm 2026,** được hỗ trợ bởi tăng trưởng kinh tế vĩ mô vững chắc, niềm tin kinh doanh được củng cố như phản ánh trong các khảo sát PMI và Cục Thống kê gần đây, và mức tăng 8,1% lương cơ sở khu vực công từ ngày 1/7. Những yếu tố này sẽ tiếp tục hỗ trợ việc làm, thu nhập hộ gia đình và tiêu dùng trong nửa cuối năm 2026.

Hình 1: Tổng quan về lực lượng lao động



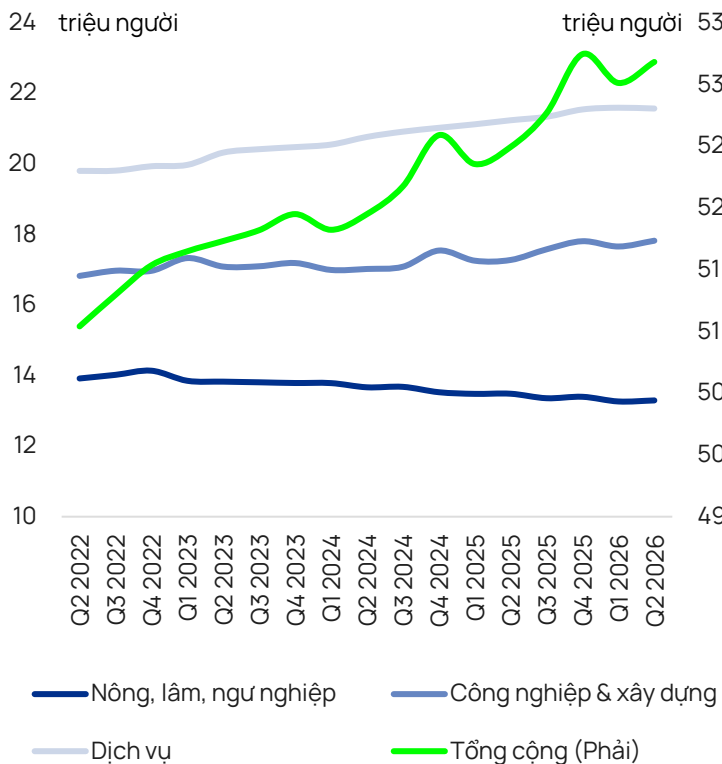
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 2: Tăng trưởng lực lượng lao động (so với quý trước)



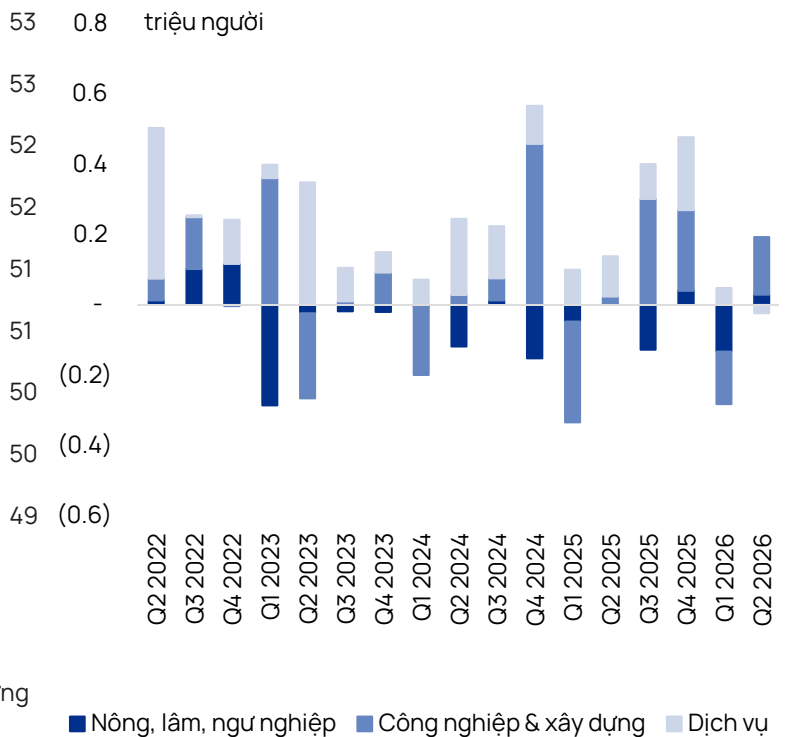
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 3: Lực lượng lao động theo khu vực



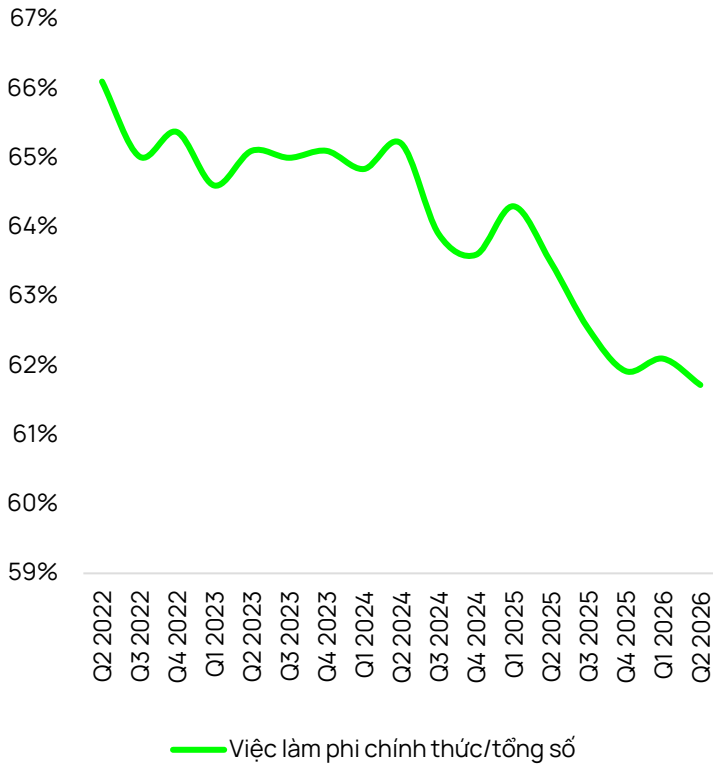
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 4: Thay đổi cơ cấu lực lượng lao động theo khu vực so với quý trước



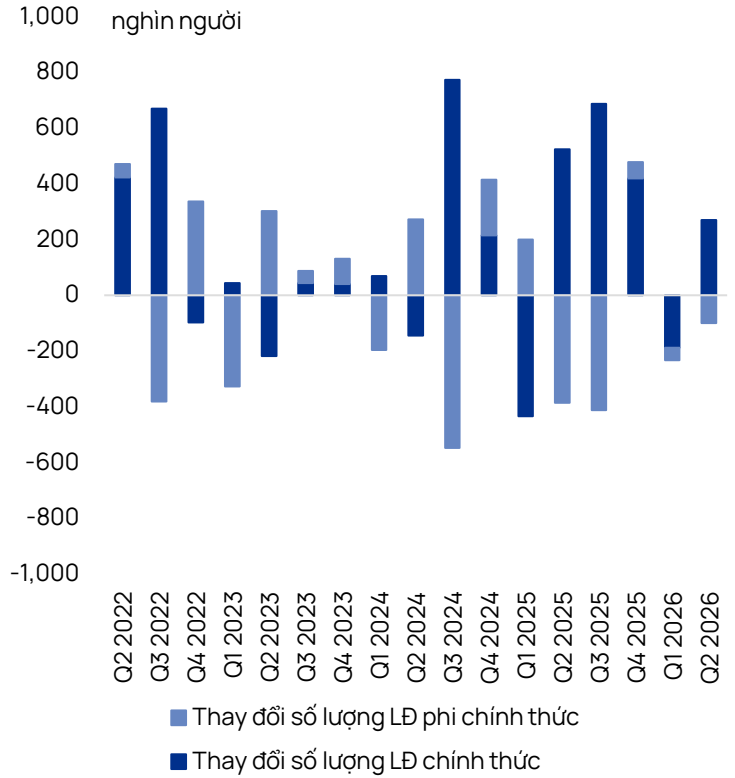
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 5: Lao động có việc làm phi chính thức/tổng lực lượng lao động



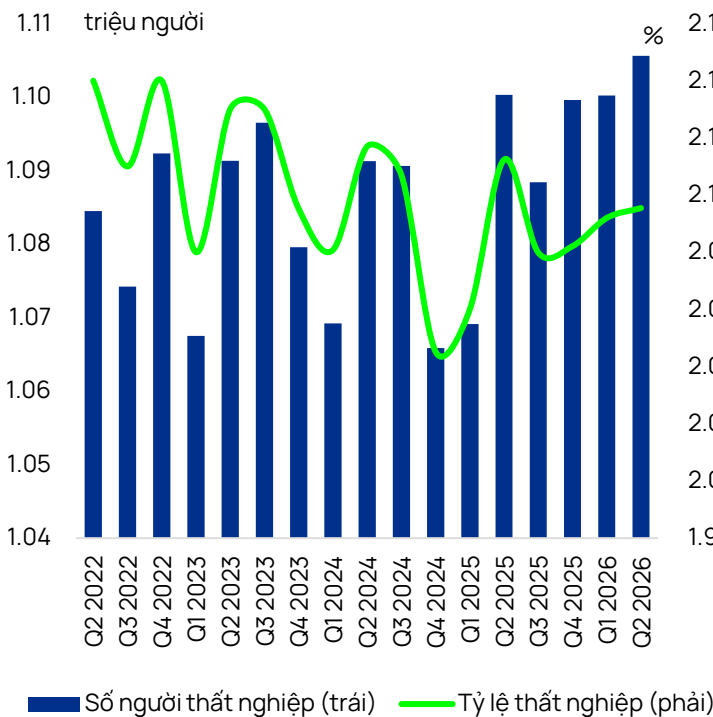
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 6: Thay đổi lực lượng lao động có việc làm chính thức và phi chính thức so với quý trước



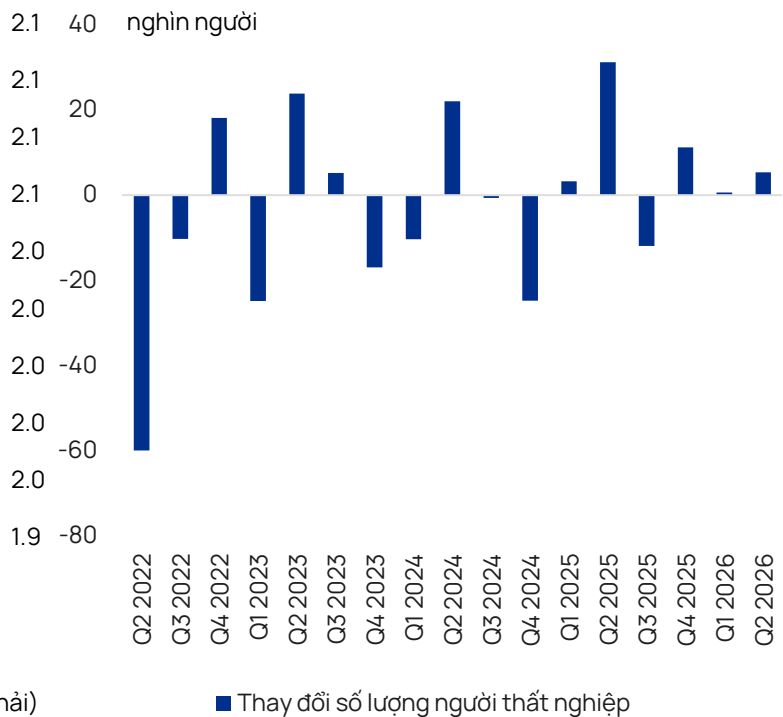
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 7: Số lượng & tỷ lệ thất nghiệp



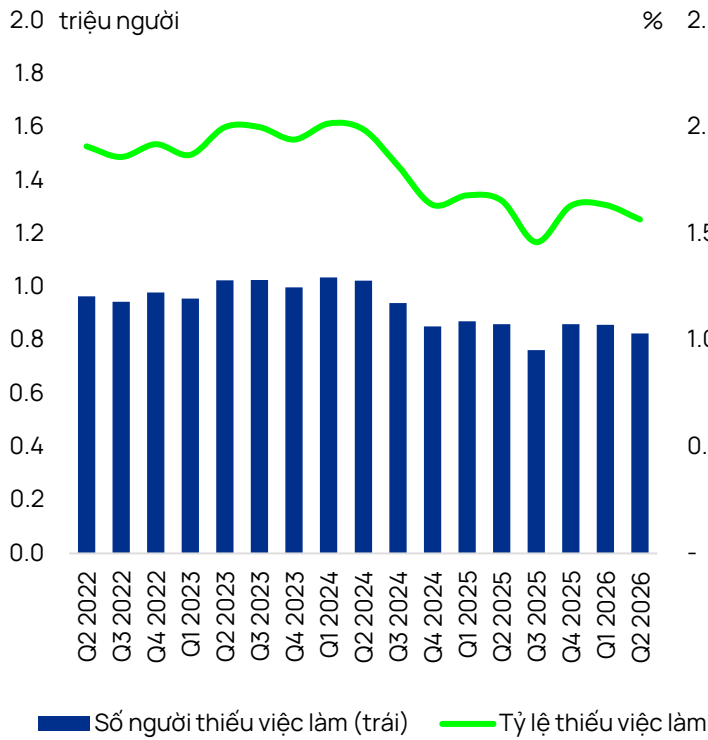
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 8: Thay đổi trong số lao động thất nghiệp

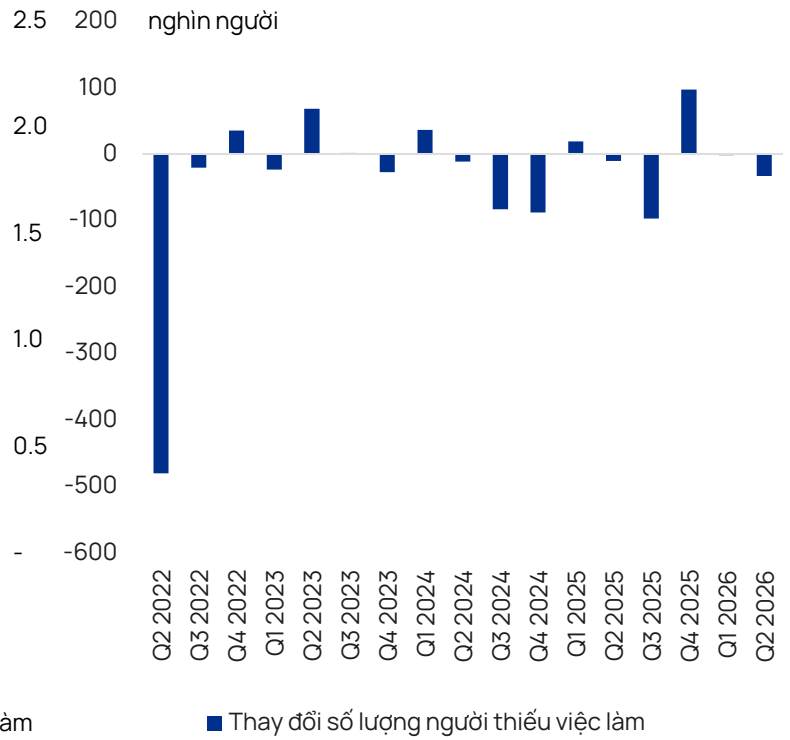


Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 9: Số lượng & tỷ lệ lao động thiếu việc làm



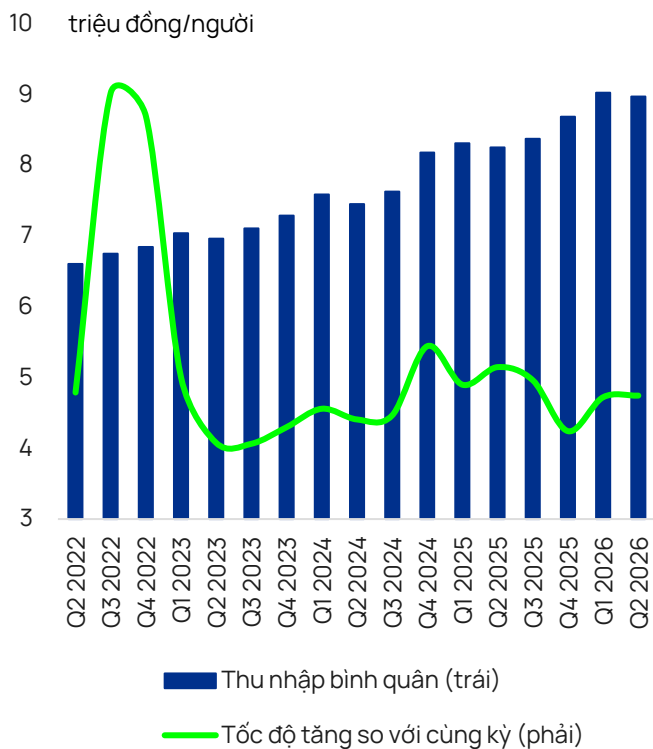
Hình 10: Thay đổi trong số lao động thiếu việc làm



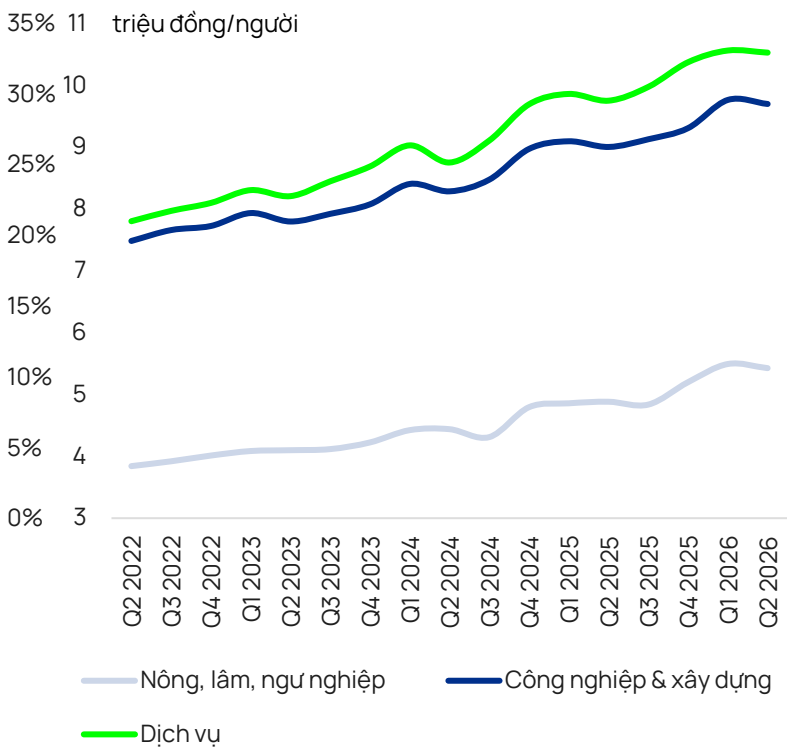
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 11: Thu nhập bình quân tháng & tăng trưởng



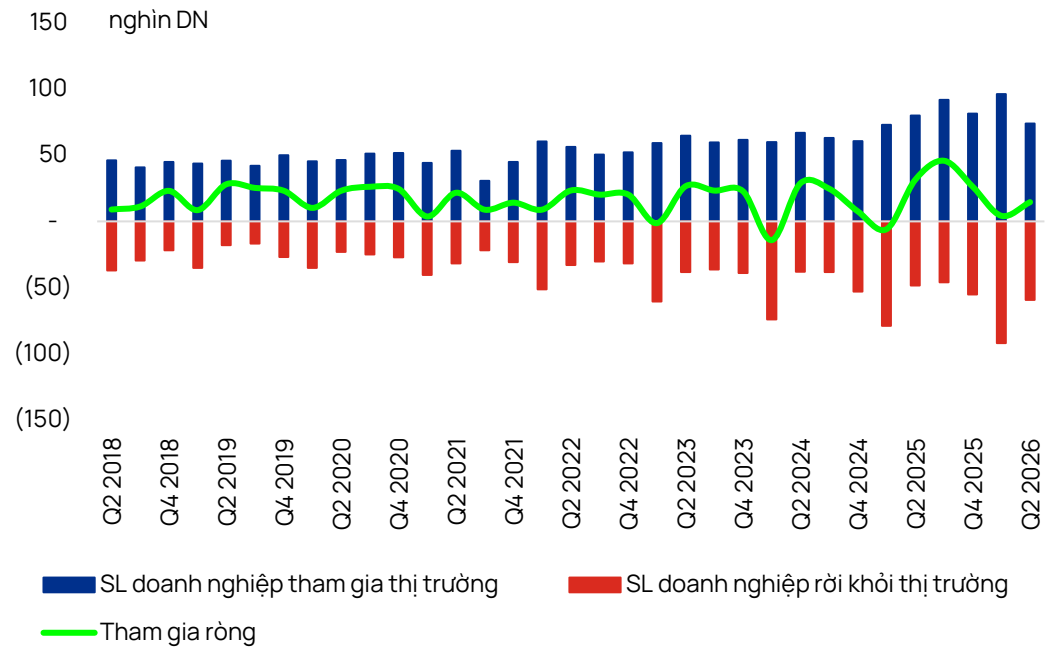
Hình 12: Thu nhập bình quân tháng theo khu vực



Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

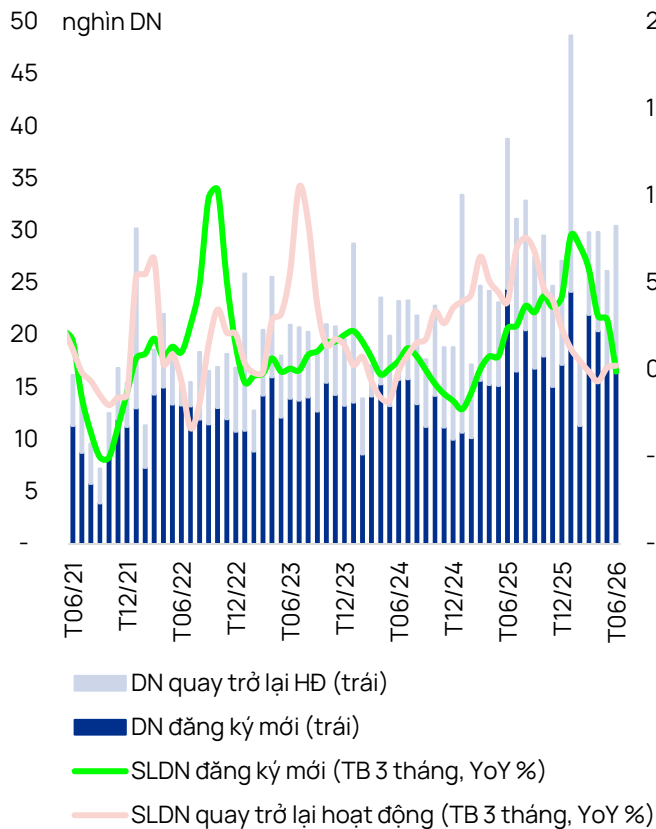
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 13: Số liệu đăng ký doanh nghiệp theo quý



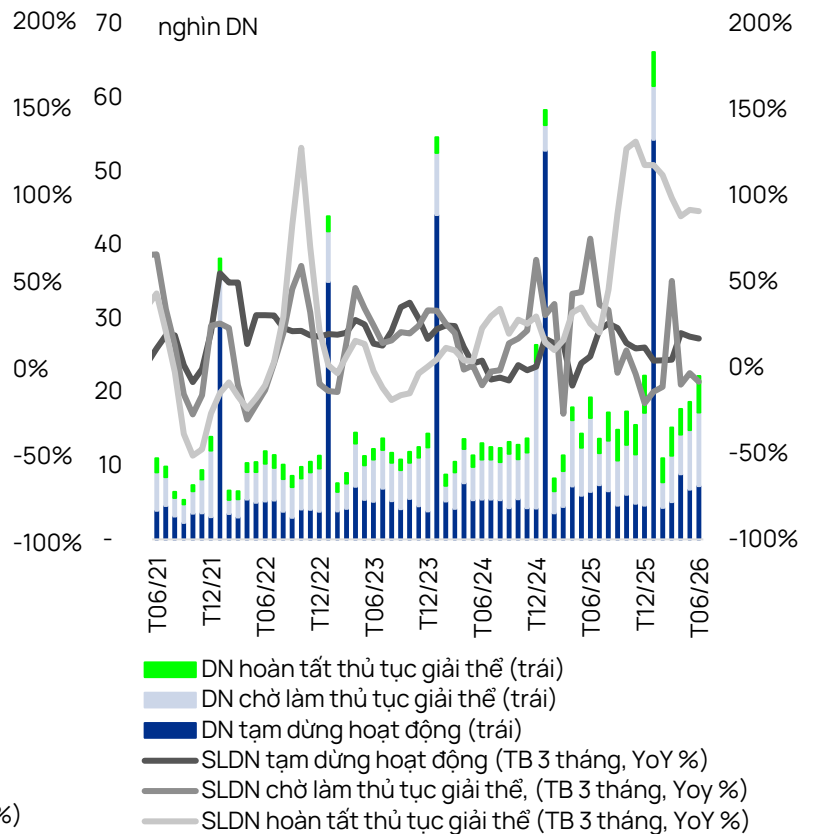
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 14: DN đăng ký mới và DN hoạt động trở lại (hàng tháng)



Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 15: DN rời khỏi thị trường (hàng tháng)



Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Chúng tôi, Đào Minh Quang & Hoàng Thủy Lương, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại) / giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi Vietcap đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Liên hệ

CTCP Chứng khoán Vietcap (Vietcap)

www.vietcap.com.vn

Trụ sở chính (1): Bitexco

Tháp tài chính Bitexco, tầng 15,
Số 2 Hải Triều, Phường Sài Gòn, Tp. HCM
+84 28 3914 3588

Trụ sở chính (2): Nguyễn Huệ

Tòa nhà Vinatex, Tầng 3, Số 10 Nguyễn Huệ,
Phường Sài Gòn, TP. HCM
+84 28 8882 6868

Phòng giao dịch Hàm Nghi

Tòa nhà Doji, tầng 16, số 81-83-83B-85 Hàm Nghi,
Phường Sài Gòn, Tp. HCM
+84 28 8882 6868

Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo, tầng 6
Phường Cửa Nam, Tp. Hà Nội
+84 24 6262 6999

Phòng giao dịch Mỹ Đình

SAP.A09 Tòa A – Chung cư cao tầng HH2-1 (The Matrix One)
Phường Từ Liêm, Tp. Hà Nội (Số 1 Lê Quang Đạo)
+84 28 8882 6868

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Research Team: +84 28 3914 3588
research@vietcap.com.vn

Hoàng Nam
Giám đốc, ext 124
nam.hoang@vietcap.com.vn

Ngân hàng, Chứng khoán và Bảo hiểm

Huỳnh Thị Hồng Ngọc,

Trưởng phòng, ext 138

- Vũ Thế Quân, Trưởng phòng, ext 364
- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516
- Đinh Kiến Vương, Chuyên viên, ext 468

Vĩ mô

Hoàng Thúy Lương

Trưởng phòng cao cấp, ext 368

- Đào Minh Quang, Chuyên viên, ext 365

Hàng tiêu dùng

Bùi Nguyên Cẩm Giang

Trưởng phòng cao cấp, ext 125

- Bùi Xuân Vĩnh, Chuyên viên cao cấp, ext 584
- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên cao cấp, ext 532
- Nguyễn Thảo Nguyên, Chuyên viên, ext 268

Dầu khí, Điện và Nước

Đinh Thị Thủy Dương

Phó Giám đốc, ext 140

- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên cao cấp, ext 181
- Dương Tấn Phước, Chuyên viên cao cấp, ext 135
- Phạm Phú Lộc, Chuyên viên, ext 549

Bất động sản

Lưu Bích Hồng

Trưởng phòng cao cấp, ext 120

- Phạm Nhật Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 149
- Thân Như Đoàn Thực, Chuyên viên cao cấp, ext 174

Công nghiệp và Cơ sở hạ tầng

Nguyễn Thảo Vy

Trưởng phòng cao cấp, ext 147

- Nguyễn Thị Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 191
- Hoàng Gia Huy, Chuyên viên, ext 526

Khách hàng cá nhân

Vũ Minh Đức - Phó Giám đốc, ext 363

- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Trưởng phòng, ext 129
- Tống Hoàng Trâm Anh, Phó Trưởng phòng, ext 366
- Lê Hải Đăng, Chuyên viên, ext 570
- Võ Phan Hồng Kiệt, Chuyên viên, ext 470

Phòng Tư Vấn Đầu Tư và Phòng Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

Anthony Le

Giám đốc

Phòng Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

+84 28 3914 3588, ext 525

anthony.le@vietcap.com.vn

Châu Thiên Trúc Quỳnh

Giám đốc điều hành

Phòng Tư Vấn Đầu Tư

+84 28 3914 3588, ext 222

quynh.chau@vietcap.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố, Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này, Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành, Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước, Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Vietcap và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này, Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt, Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.